

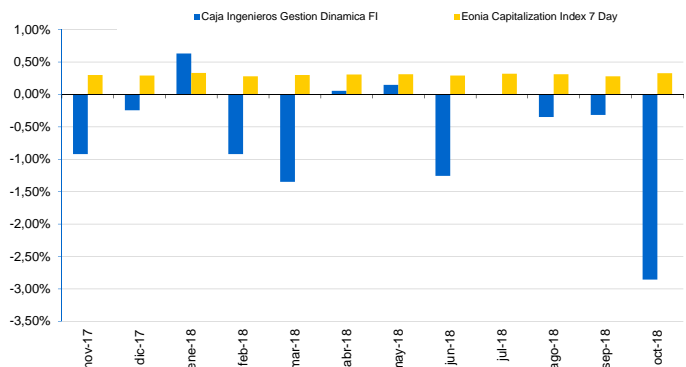
Comentari de cartera

Durant el mes d'octubre, el Fondo Monetari Internacional va publicar les perspectives de creixement per als períodes 2018 i 2019. L'entitat va rebaixar del 3,9% al 3,7% la previsió del creixement global, on unes condicions financeres més restrictives, l'increment de les tensions comercials i la pujada del preu de l'energia van ser els factors que més van influir en la revisió a la baixa. L'economia nord-americana no mostra signes de debilitament: durant el període es va publicar la primera estimació del PIB del tercer trimestre, que es va situar en el 3,5% anualitzat, i la taxa de desocupació es va situar en el 3,7%, el nivell més baix dels últims 49 anys. No es pot dir el mateix del vell continent, on la incertesa del Brexit, l'evolució de les negociacions pressupostàries a Itàlia i les tensions comercials estan afectant a les perspectives de l'activitat europea. En relació a l'evolució dels mercats, va tornar la volatilitat i l'increment de l'aversió al risc, sent octubre el pitjor mes per a la renda variable internacional des de maig 2012 (MSCI World -7.42%). No va haver-hi un únic catalitzador per als descensos acusats, sinó que va ser una combinació de factors el que va pesar sobre el sentiment de l'inversor. Als Estats Units, l'índex nord-americà S&P 500 va tancar amb una reculada del 6,94%, mentre que l'índex de tecnològiques Nasdaq Composite va corregir un 9,2%. En el vell continent l'índex Euro Stoxx 50 va tancar amb una caiguda del 5,93%, mentre que l'índex japonès Nikkei 225 va corregir un 9,20%. Al mercat de deute, el bo del tresor alemany a 10 anys va actuar com a valor va refugiar i els rendiments van caure 9 pb fins a tancar a nivells del 0,39%. D'altra banda, va destacar l'ampliació de la prima de risc italiana, que es va situar en 304 pb després del rebuig per part de la Comision Europea del pla pressupostari italià. Els índexs de bons corporatius, tant de grau d'inversió com d'alt rendiment, van registrar pèrdues després de l'increment dels diferencials de crèdit. En relació a les matèries primeres va destacar la caiguda del preu del petroli (Brent -8,76%), que es va veure afectat davant l'increment de la producció per part dels països de l'OPEP i Rússia i l'exempció temporal a països com Xina, Índia i Corea del Sud d'importació de petroli iranià per part d'Estats Units. D'altra banda, l'or va actuar com a valor refugi i es va revaloritzar un 1,97% durant el període. En termes de divisa l'euro es va depreciar un 2,52% en el seu encreuament front el dòlar acumulant una depreciació del 5,77% en 2018. A nivell de cartera el fons va tancar el mes d'octubre amb una rendibilitat de -2,86% acumulant així un resultat en el que va d'any de -6,09%. Aquest mes d'octubre ha representat un dels pitjors mesos per a la cartera on només un 15% de les estratègies van donar resultats positius. Pel costat positiu, les majors contribucions van provenir de les inversions en bons flotants dels EUA i algunes estratègies alternatives, mentre que les principals detracions van provenir de la inversió en renda variable nord-americana sobre petites companyies i regne unit. D'aquesta forma, van destacar positivament el fons Deutsche USD Floating Rates notis (+0,10%) que inverteix bons flotants americans i Pictet TR Diversifide Alpha (+0,37%) market neutral. Per la part negativa van destacar les correccions dels fons Polar UK Absolute Equity (-13,41%) long/short de renda variable Regne Unit i el fons Artemis US Small Caps (-9,40%) de renda variable americana petites companyies. Quant a operativa, durant el mes d'octubre es van realitzar alguns canvis en la cartera; es van desfer les inversions en els fons Jupiter Global Convertible Bonds, Old Mutual UK Small Companies i BB Adamant Healthcare Index. A més es van reduir els pesos dels fons Polar UK Abs Return Equity, Pictet TR Mandarin, Artemis US Small Companies i MFS Prudent Capital acumulant així efectiu en la cartera. Com cada mes, es van dur a terme operacions en derivats a fi de realitzar cobertures amb un resultat global negatiu (-0,16%).

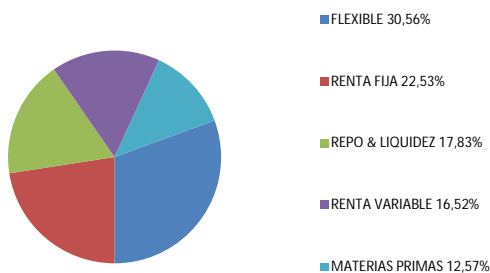
Informació General

Societat gestora	Caixa Enginyers Gestió, SGIIC, SAU
Societat depositària	Caixa d'Enginyers, SCC
Forma jurídica	Fons d'Inversió, UCITS III
Lloc de registre	Espanya
Data de constitució	01/10/2010
Càlcul de valor liquidatiu	Diari
Comissió de gestió	1.35% + 9% comissió d'èxit
ISIN	ESO119488007
Núm. Registre CNMV	4276
Codi Bloomberg	CIGDINA SM Equity
Perfil de risc (en una escala del 1 al 7)	3
Ràting Morningstar	n.d.
Ràting sostenibilitat Morningstar	n.d.

Rendibilitat Mensual



Distribució per Estrategia

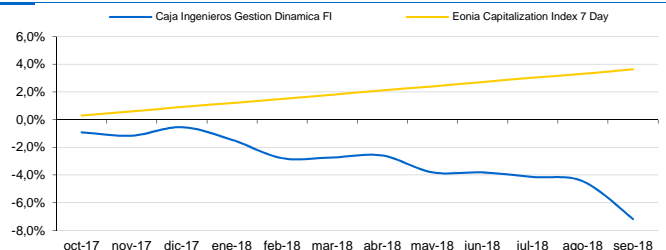


Rendibilitat Històrica

	Classe A	Classe I ⁽¹⁾	Índex ⁽²⁾
YTD	-6,09%	-	3,05%
1 mes	-2,86%	-2,80%	0,33%
3 mesos	-3,50%	-3,36%	0,92%
1 any	-7,18%	-	3,64%
3 anys	-1,66%	-	3,54%
5 anys	-0,36%	-	3,55%
Des de l'inici	-4,79%	-	32,35%
2017	0,35%	-	3,63%
2016	0,64%	-	3,68%
2015	3,08%	-	3,89%
2014	-0,40%	-	4,10%
2013	-2,31%	-	4,09%

Les rendibilitats es mostren anualitzades per a períodes superiors a un any.

Rendibilitat Acumulada



Informació Tècnica

Valor liquidatiu	95,21	Dividends	NO
Patrimoni (Mn €)	50,43	Tracking Error	3,01%
Rati de Sharpe 3a	-2,32	Information Ratio	-2,40
Alpha	n.d.	Beta	n.d.
Volatilitat Fons	3,03%	Volatilitat Bench.	0,00%

Dades a 12 mesos

⁽¹⁾ Data inici classe I: 18/04/2018

⁽²⁾ Benchmark: EONIA capitalitzat a 7 dies + 400 pbs.

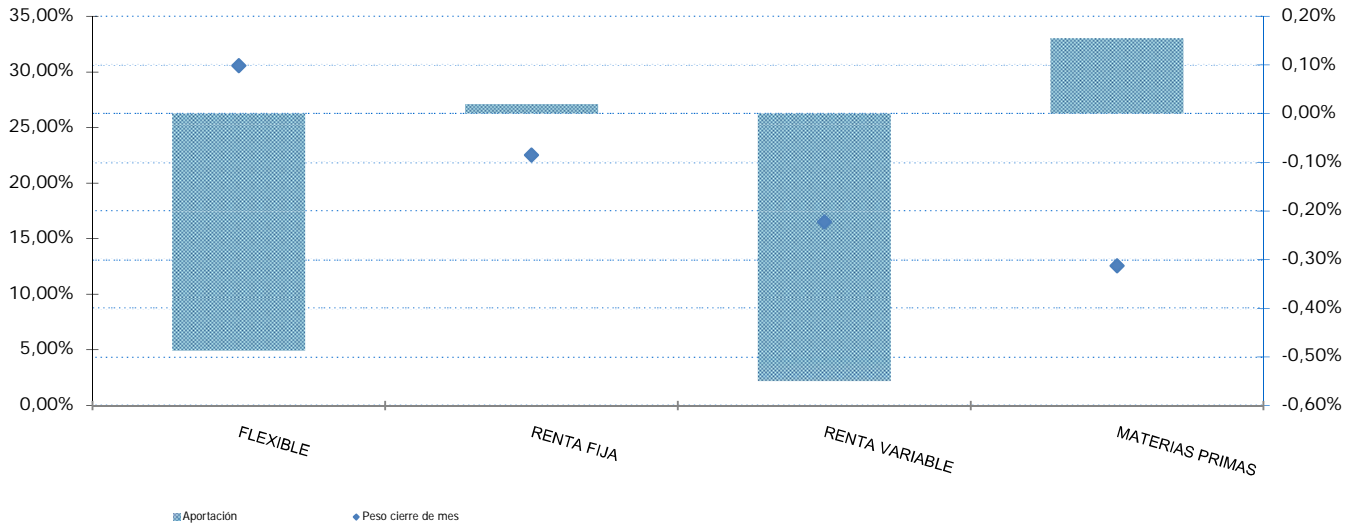
Rati de Concentració

Nombre total de fons en cartera	24
Posició major	6,31%
Suma de les 5 majors posicions	28,75%
Suma de les 10 majors posicions	50,67%
Tamany mig de les posicions	3,42%

Top 5 Holdings

GLG ALP SL AL-IL-HEUR	6,31%
H2O ADAGIO-IC	5,97%
PICTET TR-DIVER ALP-I EUR	5,90%
UBS ETF CMCI COMPOS. USD	5,44%
EDR BOND ALLOCATION-I EUR	5,14%

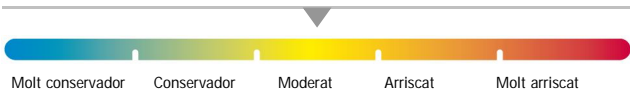
Contribució mensual Fons a la Rendibilitat



* Nota: l'eix dret recull l'aportació a la rendibilitat de la cartera de cadascuna de les estratègies, en canvi l'eix esquerre representa el pes de cada estratègia al tancament de mes.

Informe de Risc

Perfil de risc: Moderat



Aquest perfil es defineix com aquell que busca, a mig termini, rendiments superiors als tipus d'interès de mercat, acceptant nivells moderats de risc, podent-se generar pèrdues.

Producte no complex, regulat per la Directiva MiFID, relativa als mercats d'instruments financers.

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte de canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com fiables, si bé, CAJA INGENIEROS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

Es possible que la informació pugui fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per l'inversor i el fulllet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fonamentada sobre la conveniència d'invertir en els productes esmentats. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient de que els valors i instruments financers als que fan referència poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per aquest motiu l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. Amb tal efecte, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CREDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CREDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP. DE CREDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que puguin suposar per l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni en cas de citar les fonts, amb excepció del consentiment previ per escrit de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.

* Benchmark: EONIA capitalitzat a 7 dies + 400 pbs.